



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	158.855,16	10.224,57	3.007,41	2.528,50
Var. % mensual	9,41	10,23	13,77	18,39

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	13,03	14,77	15,27	10,73

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/10/2010	212.188.518.543

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	80,4	596,7	247,7	924,7
Var. % mensual	69,15	12,03	7,70	14,15

Durante el mes de octubre el índice Merval registró una suba del 13,77%, ubicándose en los 3.007,41 puntos, valor máximo en pesos del indicador. Desde principio del año, el índice muestra una variación positiva del 29,59% mientras que en el acumulado interanual el principal indicador de la BCBA exhibe una suba del 42,14%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 13,88%, dado que el peso argentino se apreció un 0,09% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,957 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron una tendencia alcista durante octubre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 1,79% y medido en dólares del 0,98%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una ganancia del 6,71% y del 8,78% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una suba mensual del 2,44% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual positiva del 7,58%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una suba mensual de 3,06% y cerró octubre en 11.118,49 puntos.

El monto total operado durante el decimo mes del año en la BCBA totalizó \$17.570 millones, con un promedio diario de \$924,7 millones; un 14,15% por encima del volumen promedio registrado en septiembre.

La negociación en acciones totalizó en octubre \$1.526,89 millones, con un promedio diario de \$80,3 millones, un 69,15% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una marcada tendencia alcista en el mes, con 68 papeles en alza y 10 en baja a lo largo de las 19 ruedas del mes. Las empresas del panel líder, con la excepción de APBR, mostraron rendimientos positivos. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento durante octubre fue BHIP con un rendimiento del 48,94%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$11.337 millones, marcando \$596,7 millones de promedio diario, un 12,03% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$64 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante octubre fue de 3.338 cheques por un monto de \$83,47 millones, con una tasa nominal anual promedio del 12,25%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	158,855.16	10,224.57	3,007.41	2,528.50
Monthly % chg	9.41	10.23	13.77	18.39

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	13.03	14.77	15.27	10.73

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 10/31/2010	212,188,518,543

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	80.4	596.7	247.7	924.7
Monthly % chg	69.15	12.03	7.70	14.15

In October, the Merval Index grew by 13.77%, closing at 3,007.41 points; thus accounting for the highest value in Argentine Pesos for the indicator. Since the beginning of the year, the index has shown a positive trend by 29.59%, while the year-on-year aggregate of the main BCBA indicator shows a 42.14% rise. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 13.88%, as the Argentine Peso appreciated by 0.09% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$3.957 per US Dollar.

In the international arena, the exchanges of the region showed a bullish trend throughout October. The Brazilian Bovespa index grew by 1.79%; whereas gauged in US dollars it grew by 0.98%. The Mexican Mexbol increased by 6.71% and 8.78% if gauged in US Dollars. Santiago's exchange index IPSA showed a monthly increase rate of 2.44% while the main index of the Peruvian Stock Exchange had a monthly positive change of 7.58%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, increased throughout the month by 3.06% and closed October at 11,118.49 points.

Total trading value throughout the tenth month of the year in the BCBA was AR \$13.53 billion, with a daily average of AR \$924.7 million — 14.15% above the daily average trading value for September.

Total equity trading amounted in October to AR \$1.52 billion, with a daily average of AR \$80.3 million; 69.15% above the figures for the preceding month.

Stocks showed a remarkable bullish trend throughout the month, with 68 stocks up and 10 down throughout the 19 trading sessions of the month. Blue chip stocks, except for APBR, have shown positive performances —the outperformer throughout October being BHIP (48.94% up).

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$ 11.33 billion, accounting for an AR \$596.7 million daily average —12.03% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$64 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout October was 3,338 checks, accounting for a total amount of AR\$83.47 million —the annual nominal average rate being 12.25%.



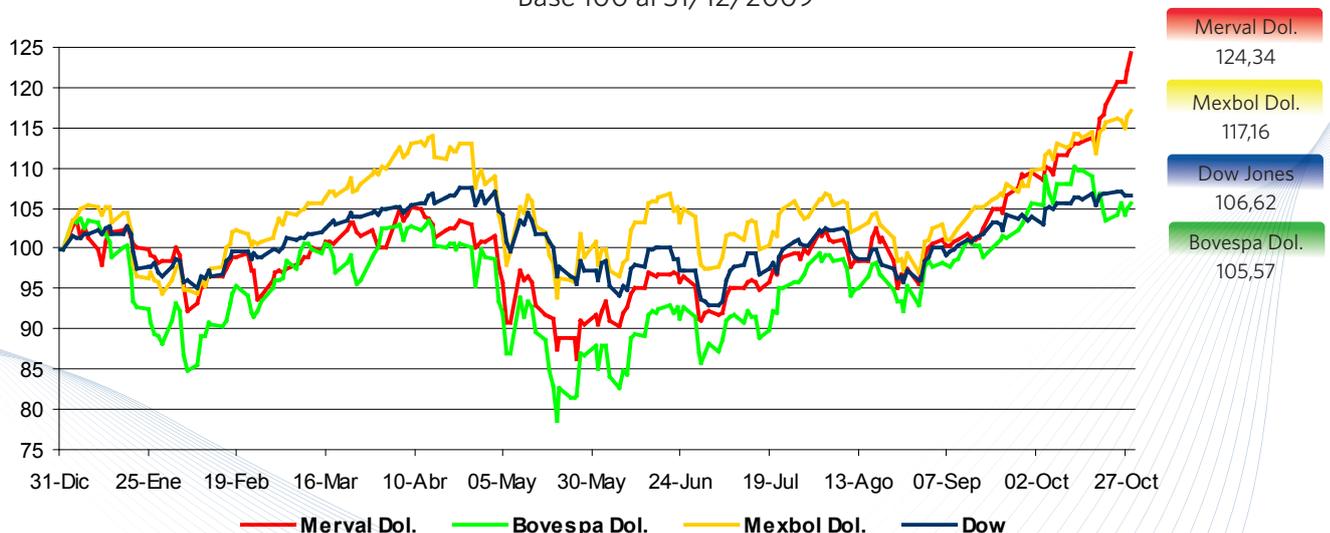
→ Indices bursátiles

31 de octubre de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	158.855,2	10.224,6	3.007,4	2.528,5
Var. % mensual	9,41	10,23	13,77	18,39
Var. % desde 31.12.09	25,51	27,23	29,59	52,98
Var. % Interanual	40,41	41,12	42,14	62,76
Máximo desde 31.12.09	158.855,2	10.224,6	3.007,4	2.528,5
Var. % respecto al máximo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fecha del máximo	29-Oct	29-Oct	29-Oct	29-Oct
Mínimo desde 31.12.09	116.590,7	7.242,0	2.061,1	1.526,7
Var. % respecto al mínimo	36,25	41,19	45,91	65,62
Fecha del mínimo	26-May	26-May	26-May	05-Feb

Indices internacionales

31 de octubre de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	70.673,30	4.912,53	3.007,41	35.568,22	19.220,93	11.118,49	2.507,41	1.183,26	10.812,90
Valor en dólares	41.555,42	10,05	760,02	2.881,21	6.869,52	11.118,49	2.507,41	1.183,26	15.080,75
Var. % en moneda de origen	1,79	2,44	13,77	6,71	7,58	3,06	5,86	3,69	2,84
Var. % en U\$S	0,98	1,29	13,88	8,78	7,15	3,06	5,86	3,69	5,24
Var. % desde 31.12.09	3,04	37,17	29,59	10,73	35,67	6,62	10,50	6,11	-9,44
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	5,57	42,27	24,34	17,16	40,04	6,62	10,50	6,11	-11,77

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 31/12/2009



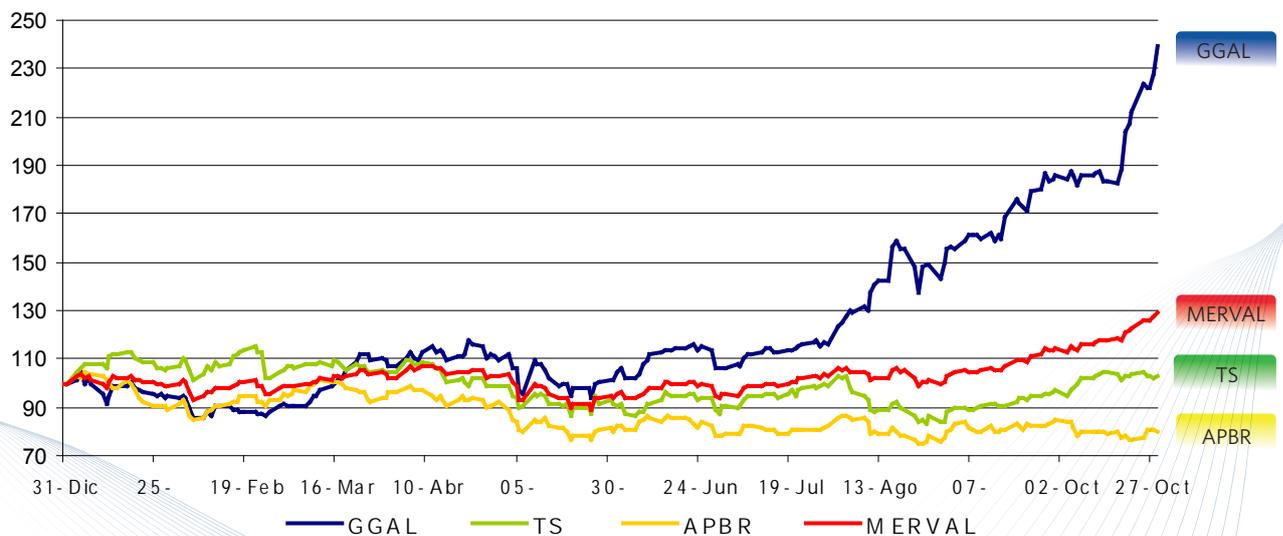
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



➔ **Acciones**

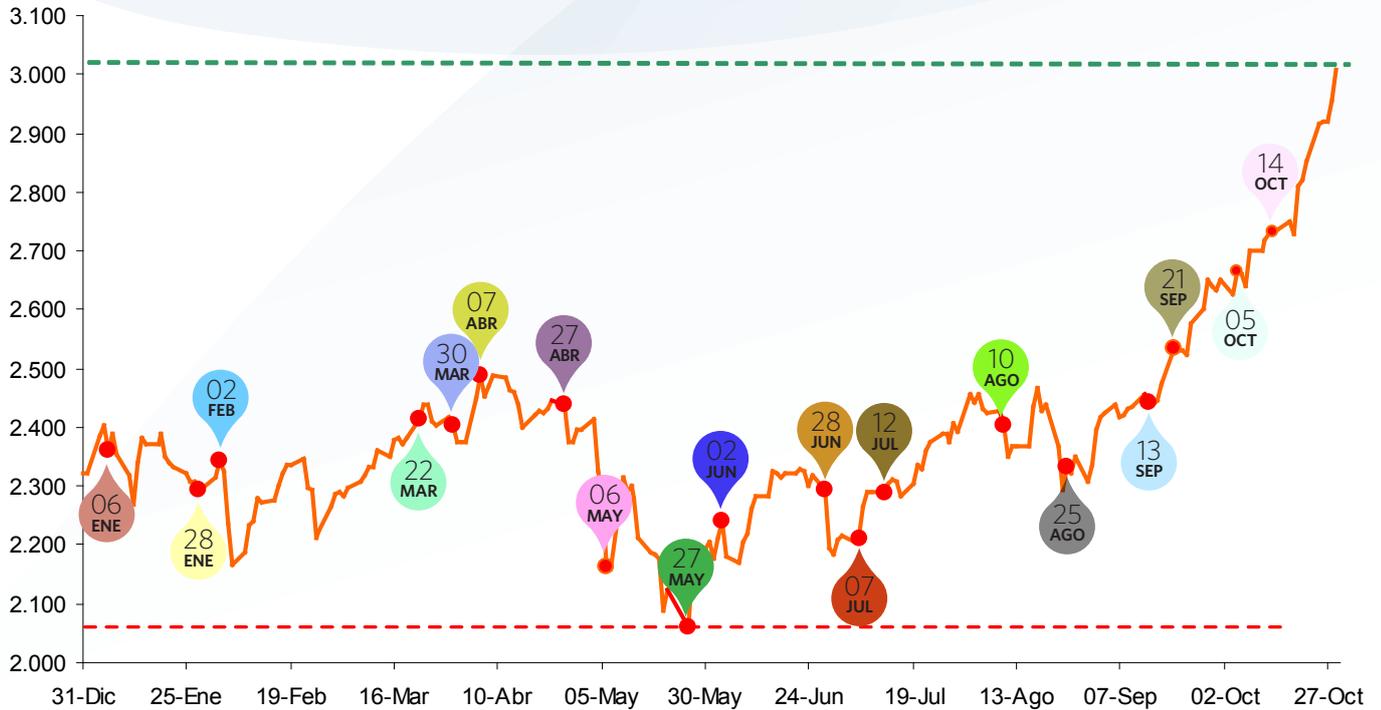
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,34	4,83%	12,44%	45,15%	23,89%	0,96	4,22%	1.905.168,6
APBR	70,00	-5,02%	-20,22%	-18,23%	28,15%	0,61	8,06%	10.922.313,3
BHIP	2,80	48,94%	90,48%	90,48%	52,11%	1,52	3,20%	1.859.071,3
BMA	19,70	9,44%	88,88%	82,92%	36,03%	1,36	3,68%	2.146.376,6
BPAT	4,92	0,41%	33,33%	76,34%	9,55%	0,07	3,26%	1.135.741,9
EDN	2,00	28,21%	29,87%	35,14%	39,64%	0,72	2,84%	2.173.633,7
ERAR	31,45	16,91%	35,27%	67,20%	24,75%	0,64	7,93%	3.918.902,7
FRAN	15,65	19,47%	115,56%	125,18%	32,75%	1,28	5,88%	3.847.177,1
GGAL	5,15	30,05%	139,53%	135,16%	38,43%	1,87	17,93%	15.522.765,5
PAMP	2,25	25,00%	25,00%	35,54%	28,92%	0,95	6,30%	6.252.015,6
PESA	7,00	7,36%	21,11%	17,45%	20,91%	0,57	2,50%	1.195.735,7
TECO2	18,65	9,71%	54,26%	51,26%	26,98%	1,03	8,32%	4.307.296,1
TRAN	1,22	20,79%	1,67%	11,93%	34,22%	0,59	2,28%	1.471.812,5
TS	81,50	6,89%	2,74%	21,95%	18,94%	0,73	23,60%	13.766.679,0

Evolución de índices y precios - Octubre 2010 - Base 100 al 31-12-2009





Índice Merval Año 2010



- 06 ENE** La Presidente, Cristina Fernández, solicita la renuncia del titular del BCRA, Martín Redrado.
- 28 ENE** Ben Bernanke es aprobado para otro mandato como presidente de la Reserva Federal de EE.UU.
- 02 FEB** España al cuarto trimestre aun sigue en recesión. Temores por los problemas fiscales de PIIGS.
- 22 MAR** La SEC aprobó el prospecto para la reapertura del canje de deuda.
- 30 MAR** La justicia autorizó la utilización de las Reservas del BCRA para el pago de deuda pública.
- 07 ABR** El juez Tomás Griesa, concede un embargo de fondos del BCRA por US\$ 105 M.
- 27 ABR** S&P bajó la calificación de los bonos griegos a "bonos basura".
- 06 MAY** El gobierno de Grecia aprueba el plan de ajuste del gasto público.
- 27 MAY** El gobierno de China informó que mantendrá sus inversiones en bonos de países europeos.
- 02 JUN** Se anunció que el cierre del canje de deuda Argentina se extendería por espacio de dos semanas, hasta el 21 de junio.
- 28 JUN** Finalizó la reunión del G-20 en Toronto. Los países desarrollados adoptaron el compromiso de reducir sus déficits a la mitad antes de 2013.
- 07 JUL** Según trascendió de fuentes del Ministerio de Economía, se concretaría el pago en Agosto del Boden 2012 utilizando Reservas de libre disponibilidad del BCRA.
- 12 JUL** La calificadora de riesgo Fitch, una de las mayores a nivel global, informó una mejora en la calificación de la deuda Argentina, tanto en moneda local como en moneda extranjera.
- 10 AGO** Se reunió el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE. UU. No hubo grandes novedades. Se concluyó que se mantendrán los estímulos monetarios.
- 25 AGO** Se informó que las ventas de viviendas nuevas en EE.UU. cayeron 12,4% mensual y 32,4% interanual durante el mes de julio.
- 13 SEP** La agencia Standard & Poor's elevó un escalón la calificación de la deuda argentina en moneda extranjera y local (a "B" desde "B-"), por el fuerte crecimiento y una menor carga de deuda.
- 21 SEP** Larry Summers, principal asesor económico de la Casa Blanca, renunció a su cargo. El puesto será dejado en noviembre. La renuncia de Summers se suma a la de otros importantes funcionarios del área económica del gobierno de EE.UU.
- 05 OCT** Brasil duplicó al 4% el impuesto sobre las inversiones extranjeras en renta fija. La medida responde a la presión que los ingresos de capitales están ejerciendo sobre el Real.
- 14 OCT** La balanza comercial de Estados Unidos arrojó en agosto un saldo negativo de 46.300 millones de dólares, lo que supone un 8,8% más que en el mes anterior.



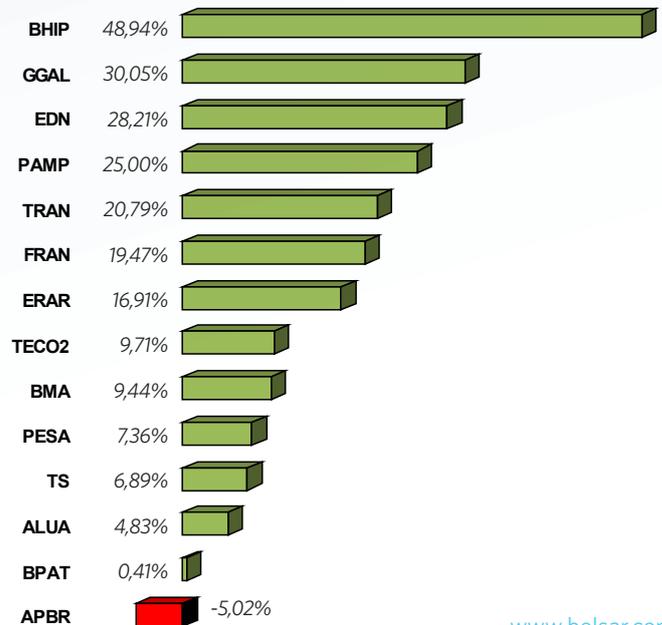
Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Ledesma S.A.	12-Oct-10	90.000.000	0,205
Imp. y Exp. de la Patagonia S.A.	13-Oct-10	22.360.000	0,447
Alto Palermo S.A.	15-Oct-10	113.000.000	0,090
En acciones			
Bodegas Esmeralda S.A.	21-Oct-10	7.817.718	

Suscripciones

Sociedad	Fecha autorizada	Desde	Hasta	Total Suscripto (en \$)
EuroMayor S.A. de Inversiones	10-Sep-10	12-Oct-10	21-Oct-10	17.404.744
TGLT S.A.	19-Oct-10	20-Oct-10	04-Nov-10	47.999.485
				Monto Ofrecido (en \$)
Cia. Industrial Cervecera S.A.	22-Sep-10	18-Oct-10	28-Oct-10	29.352.742

Rendimiento de acciones del Merval Octubre 2010



www.bolsar.com

→ Bonos más negociados

Código	Cotización	Valor Técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	374,00	100,60	93,88	8,74%	4,200	100%	1.217.784.622	64.093.927
AA17	351,00	100,33	88,34	9,65%	N/D	100%	923.029.710	48.580.511
TVPP	12,70	-	-	-	N/D	-	812.969.435	42.787.865
DICP	173,00	214,18	80,77	7,78%	8,636	100%	712.811.884	37.516.415
NF18	214,15	183,86	82,23	7,42%	11,369	70,6%	592.955.948	31.208.208

Nuevas emisiones

Durante el mes de octubre se emitieron 16 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$779,27 millones. Entre estos se destacaron Garbarino Serie 66 y Supervielle créditos Banex XL, por \$106,57 millones y \$80 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 3.338 cheques por un monto total de \$83.473.939. De este total, el 97,4% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 12,48%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 16,73%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de octubre fue del 12,25%.

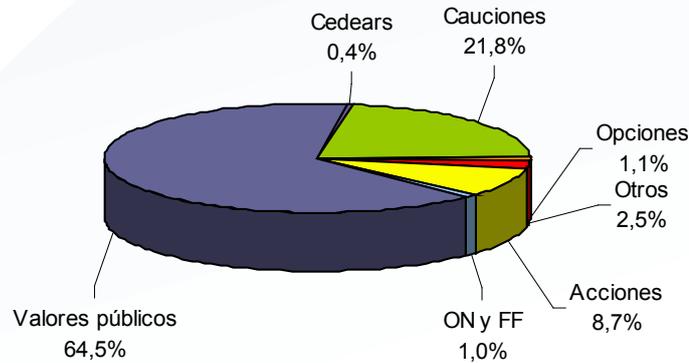
En el decimo mes del año seis compañías se financiaron a través de la emisión de ocho Obligaciones Negociables. El total emitido durante octubre en este instrumento asciende a \$2.059 millones siendo la de mayor monto la ON de Autopistas del Sol S.A. (ODEX6) por U\$S169 millones.

En lo que va del año treinta y dos sociedades han obtenido fondos mediante la emisión de Obligaciones Negociables, por un total de \$7.985,5 millones.



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 10/10

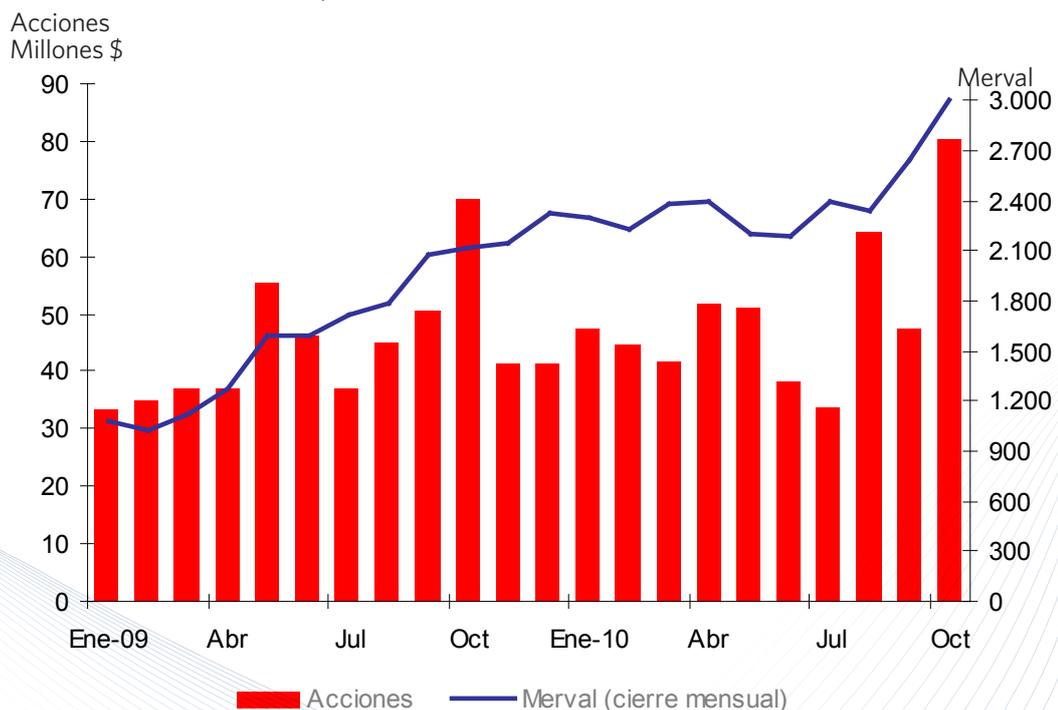


Total de montos negociados en millones de pesos

Octubre 2010	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.526,90	179,37	11.337,59	62,64	3.832,63	189,01	442,00	17.570,13
<i>Promedio diario</i>	80,36	9,44	596,72	3,30	201,72	9,95	23,26	924,74
<i>Var. % mensual</i>	46,1	-27,7	-3,2	-21,8	-10,8	35,3	50,13	-1,4
<i>Var. % 12/2009</i>	93,3	-27,7	68,9	-53,0	10,6	216,5	65,7	50,5

Nota: Cifras provisionarias a septiembre de 2010

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	II Trim-10	3,0%	11,8%	9,4%
EMAE	Ago-10	0,3%	8,5%	9,1%
Estimador mensual industrial	Sep-10	1,2%	9,7%	9,5%
Actividad de la construcción	Ago-10	2,0%	7,4%	9,3%
Ventas en supermercados	Ago-10	-2,1%	26,9%	26,6%
Ventas en centros de compras	Sep-10	0,6%	20,0%	40,7%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Sep 2010	51.067	24,0%	41,2%
Importaciones	Ene - Sep 2010	40.573	45,6%	45,5%
Saldo	Ene - Sep 2010	10.495	-21,1%	22,8%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Sep-10	120,95	0,7%	8,3%
Precios mayoristas	Sep-10	436,32	0,9%	15,1%
Costo de las construcción	Ago-10	415,10	0,7%	17,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	II Trim-10	46,1%	N.D.	46,0%
Tasa de empleo	II Trim-10	42,5%	N.D.	42,2%
Tasa de desempleo	II Trim-10	7,9%	N.D.	8,3%
Índice de salarios	Ago-10	390,91	2,46%	381,53



→ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	Sep-10	39.314,9	10,7%	53,0%
<i>Gasto primario</i>	Sep-10	36.086,0	10,0%	41,7%
<i>Gasto total</i>	Sep-10	39.386,8	18,4%	41,3%
<i>Resultado primario</i>	Sep-10	3.220,2	18,5%	1342,7%
<i>Resultado financiero</i>	Sep-10	-80,6	-103,6%	96,3%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	Oct-10	8,50%	-8,11%	-26,49%
<i>Call 7 días</i>	Oct-10	10,30%	N.D.	N.D.
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	Oct-10	11,37%	5,57%	19,81%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	Sep-10	35.649	35,9%	3,2%
<i>Ganancias</i>	Sep-10	5.744	34,7%	-4,7%
<i>IVA</i>	Sep-10	10.723	35,3%	4,0%
<i>Derechos de exportación</i>	Sep-10	4.580	92,4%	20,7%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	Sep-10	2.512	39,3%	13,0%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	22-Oct-10	51.708	1,1%	11,7%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	Sep-10	279,02	1,5%	-3,2%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	Oct-10	517	-23,41%	-28,29%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	Sep-10	172,2	2,5%	7,7%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	Oct-10	33,7%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	Oct-10	50,96	2,5%	28,3%



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Calendario del próximo mes

Noviembre 2010

Esta información puede ser modificada. Compruebe los datos en www.bolsar.com

1

Pago de renta y amortización - SALT2; PROR2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PB17; BCMR; UA11; PRO7; PRO8

Pago de renta - BPME; BPMD; RA13; AE14

Vencimiento de presentación de balances

Corte de dividendos en Acciones - ESME

Asamblea de Continental Urbana Sociedad Anónima Inversora

2

Pago de renta - OTNDO

Pago de dividendos en efectivo - CELU

3

Pago de renta y amortización - PROR1; PR11; PR12

Corte de dividendos en efectivo - TEF

4

Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG12; RNG21; CHSG2; CHSG1; BBN10; NF18; NO20

Pago de renta - RNG22

Pago de amortización - LB3NO; LBN10

Pago de dividendos en Acciones - ESME

Asamblea de Garbarino Sociedad Anónima Industrial Comercial e Inmobiliaria

5

Pago de renta y amortización - PSE2; BPJM2

8

Pago de renta y amortización - ODN08; CO17

Pago de renta - OPNS1; OBF1; OAPA4; OAPA5

Pago de dividendos en efectivo - TEF

Asamblea de Telefónica de Argentina S.A.

9

Pago de renta - OTCF1

Vencimiento de presentación de balances

10

Pago de renta y amortización - PBA4

Pago de renta - OCLX3

11

Pago de renta - OAPX2; N16F1

Vencimiento de presentación de balances

12

Pago de renta - OCGM1; N15G2

15

Pago de renta y amortización - OGR11; PB14; PRE9

Pago de renta - OPX23; BPLE; BPLD; OTX11

Asamblea de la Provincia de Chaco

16

Pago de renta y amortización - OHIX4

17

Pago de renta - BBF11

18

Pago de renta y amortización - LB4NO; LB2NO

19

Vencimiento de presentación de balances

22

23

Pago de renta y amortización - OOES1

Pago de renta - ODEX4; BY11

Asamblea de Nuevo Continente S.A.

24

Pago de renta y amortización - N24NO

25

Pago de renta y amortización - LCN10; BC2NO; BCN10; BC2NO

Pago de renta - BCF11; N22F2; N26Y1

Pago de amortización - LC2NO; LC3NO

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

Asamblea de Garovaglio y Zorraquín S.A.

26

Pago de renta - OGLX2

29

Pago de renta y amortización - OTJX4; PRO4; PRO3

Pago de renta - FORM3; ORAX2

Vencimiento de presentación de balances

30

Pago de renta y amortización - OIMX7; OIMX9; UA13

Pago de renta - DISM; PARM; DISD;

Investigación y Desarrollo

e-mail: id@bcba.sba.com.ar

El presente informe fue realizado por el equipo de Investigación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Irene Wasilevsky | Federico Leffler | Manuel Oyhamburu | Viviana Goldman



www.bcba.sba.com.ar | id@bcba.sba.com.ar